

## Beyaz Eşya Sektörü Mart Ayı Verileri

## Mart ayında iç satışlar %24 artarken ihracat %11 geriledi

Esra UZUN ÖZBASKIN

euzun@sekeryatirim.com

Türk Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TURKBESD) verilerine göre Mart ayında 6 ana ürün grubunda (Buzdolabı, Çamaşır Mak., Bulaşık Mak., Fırın, Derin Dondurucu, Kurutucu) geçen yıla göre üretim %2, ihracat %11 geriledi; iç satışlar %24, ithalat %75 artış gösterdi.

Mart ayında iç talep güçlü seyrini korurken yılın ilk üç ayında artış yıllık bazda %24 seviyesinde gerçekleşti (Şubat 2023'de deprem nedeniyle düşük baz etkisini hatırlatalım). Mart ayının son gününde gerçekleşen yerel seçim öncesi talebin öne çekilmiş olabileceğini düşünüyoruz. İhracat tarafında ise özellikle ana pazar konumundaki Avrupa'da ve küreselde ev eşyası talebi zayıf seyrini korurken, ihracat hacmi kümülatif olarak yıllık bazda %5 geriledi.

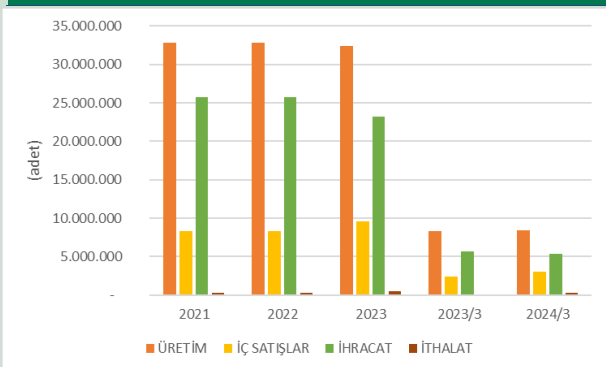
Mart ayında gerçekleşen seçimlerin ardından yılın kalanında iç talebin normalleşeceğini düşünüyoruz. Global tarafta 2024 yılının ilk yarısında zayıf talebin süreceğini ancak daralmanın düşük baz etkisiyle yavaşlayacağını düşünüyoruz. Beyaz eşya sektörü açısından toparlanmanın global parasal gevşemeyle beraber 2024'ün ikinci yarısından itibaren görülebileceğini düşünüyoruz. Sektör açısından ana ihracat pazarı olan Avrupa'da Haziran ayında faiz indirimlerinin başlaması bekleniyor. Parasal gevşemenin ardından talepte canlanma bekliyoruz. Mart ayına ilişkin datayı sektör hisseleri ARCLK, VESBE, VESTL açısından NÖTR olarak değerlendiriyoruz.

Tablo 1: 6 Ana Ürün (Buzdolabı, Çamaşır Mak., Bulaşık Mak., Fırın, Derin Dondurucu, Kurutucu)

(adet)	Ocak-Mart 2023	Ocak-Mart 2024	Değişim
ÜRETİM	8.342.814	8.425.240	1%
İÇ SATIŞLAR	2.338.125	2.997.137	28%
İHRACAT	5.639.989	5.352.137	-5%
İTHALAT	102.694	217.551	112%

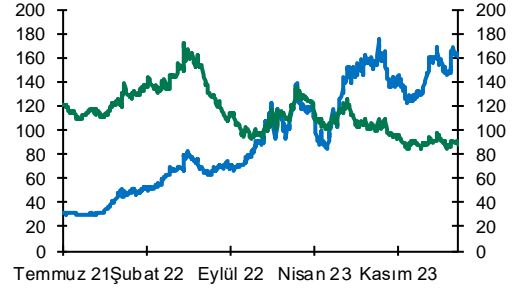
Kaynak: TURKBESD (Türk Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği)

Tablo 2: Yıllar İtibarıyla Veriler



## ARÇELİK (ARCLK)

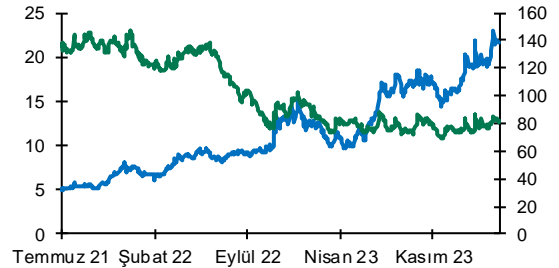
	TL	US\$
Fiyat	162,10	4,99
Hedef Fiyat	217,97	6,70
Getiri Potansiyeli	34%	
Tavsiye	AL	
52 Hafta Yüksek:	175,00	6,37
52 Hafta Düşük:	83,70	4,21
Bloomberg/Reuters Kodu:	ARCLK.TI / ARCLK.IS	



Hisse Fiyatı (TL) BIST 100 Relatif

## VESTEL BEYAZ EŞYA (VESBE)

	TL	US\$
Fiyat	21,56	0,66
Hedef Fiyat	30,55	0,94
Getiri Potansiyeli	42%	
Tavsiye	AL	
52 Hafta Yüksek:	23,06	0,71
52 Hafta Düşük:	9,68	0,30
Bloomberg/Reuters Kodu:	VESBE.TI / VESBE.IS	



Hisse Fiyatı (TL) BIST 100 Relatif

Tablo 3: Ürün Bazında Rakamlar

(adet)	Mart 23	Mart 24	Değişim (Yıllık)	Şubat 24	Mart 24	Değişim (Aylık)	Ocak-Mart 23	Ocak-Mart 24	Değişim (Yıllık)
<b>Buzdolabı</b>									
Üretim	785.267	671.233	-15%	612.699	671.233	10%	1.992.664	1.765.183	-11%
İhracat	519.393	368.793	-29%	341.784	368.793	8%	1.305.136	997.775	-24%
İç Satış	217.590	213.394	-2%	217.898	213.394	-2%	538.737	620.280	15%
<b>Çamaşır Makinesi</b>									
Üretim	811.142	734.520	-9%	688.565	734.520	7%	2.160.633	2.070.866	-4%
İhracat	552.441	434.893	-21%	429.784	434.893	1%	1.452.526	1.272.189	-12%
İç Satış	230.833	260.203	13%	243.803	260.203	7%	662.221	713.411	8%
<b>Bulaşık Makinesi</b>									
Üretim	548.385	523.899	-4%	486.518	523.899	8%	1.463.822	1.465.302	0%
İhracat	352.686	334.780	-5%	324.228	334.780	3%	982.290	988.102	1%
İç Satış	190.363	168.567	-11%	206.157	168.567	-18%	494.426	551.584	12%
<b>Fırın</b>									
Üretim	593.876	546.743	-8%	498.634	546.743	10%	1.629.528	1.520.534	-7%
İhracat	415.023	439.905	6%	405.598	439.905	8%	1.129.841	1.207.742	7%
İç Satış	90.337	94.701	5%	84.239	94.701	12%	262.959	269.673	3%
<b>Derin Dondurucu</b>									
Üretim	155.843	234.689	51%	197.211	234.689	19%	410.674	583.475	42%
İhracat	96.385	77.773	-19%	69.886	77.773	11%	256.342	206.904	-19%
İç Satış	72.024	169.177	135%	114.679	169.177	48%	149.558	367.023	145%
<b>Kurutucu</b>									
Üretim	211.971	337.540	59%	373.814	337.540	-10%	685.493	1.019.880	49%
İhracat	157.677	205.979	31%	263.021	205.979	-22%	513.854	679.462	32%
İç Satış	76.365	183.332	140%	170.113	183.332	8%	230.224	475.166	106%

Kaynak: TURKBESD (Türk Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği)

# Şeker Yatırım

## UYARI NOTU:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5 34330 Şişli / İSTANBUL  
Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, [arastirma@sekeryatirim.com](mailto:arastirma@sekeryatirim.com)